

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ БЕЛАРУСИ В 2011–15 ГГ. И ЕЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕРПРЕТАЦИЯ

Н.А. Дубенецкий

Витебский государственный технологический университет, preswnik@yandex.ru

Анализ основных показателей экономического развития Республики Беларусь важен в том отношении, что он позволяет выявить тенденции изменения этих показателей и высказать обоснованные предположения относительно модели развития национальной экономики.

В период 2011–14 гг. в экономике Беларуси сформировался тренд затухающего экономического роста, который перешел в рецессию в 2015 г. Ожидаемый показатель роста реального ВВП в 2015 г. варьируется в диапазоне 97–99%.

Снижение темпов экономического роста обусловлено следующими факторами: уменьшением инвестиций в основной капитал; значительным сокращением жилищного строительства; значительным уменьшением экспорта в РФ.

Рост реальных располагаемых доходов в рассматриваемый период значительно превысил рост ВВП, что привело к необоснованному росту импорта потребительских товаров, ухудшению внешнеторгового баланса, повышению спроса на иностранную валюту.

Курс долл. США увеличился с 3000 USD/BYR в начале 2011 г. до 18000 USD/BYR к концу 2015 г., т. е. в 6 раз! Самые высокие темпы роста курса долл. США наблюдались в 2011 г. – в 2,78 раза и 2014 г. – в 1,25 раза [1]. Рост курса долл. США большинство белорусских аналитиков считают главным фактором инфляции.

Периодически повторяющийся взрывной рост курса долл. США объясняется следующими причинами: стремительной монетизацией белорусской экономики; чрезмерным ростом номинальных денежных доходов населения в 2012–13 гг.; незначительным уровнем золотовалютных резервов (ЗВР), величина которых не позволяла осуществлять эффективные – для поддержания курса белорусского рубля – валютные интервенции; девальвацией российского рубля в 2014–15 гг.

Для поддержания курса белорусского рубля правительство Беларуси стремилось сбалансировать государственный бюджет и обеспечить необходимый уровень золото–валютных резервов (ЗВР).

Характерной особенностью консолидированного государственного бюджета Беларуси является наличие бюджетного профицита для каждого из годов рассматриваемого периода.

Несмотря на усилия правительства величина ЗВР с конца 2011 г. по конец 2015 г. снизилась с 9,0 млрд. долл. США до 6,0 млрд. долл. США. [4]. Снижение уровня ЗВР объясняется затратами по обслуживанию и погашению внешнего государственного долга, а также валютными интервенциями для поддержания курса белорусского рубля.

Формирование ЗВР осуществлялось в рассматриваемый период, главным образом, за счет внешних займов, что привело к увеличению внешнего долга на душу населения с 3,3 тыс. долл. США на конец 2011 г. до 4,3 тыс. долл. США на конец 2015 г. [3].

Требования банков к экономике возросли с 2011 г. по 2014 г. в 2,1 раза. [2, С. 131]. Рост кредитования экономики был обусловлен следующими факторами: финансированием инвестиций в основной капитал преимущественно за счет заемных средств; ростом периода кругооборота оборотного капитала в связи с ухудшением условий внешней торговли; финансированием роста номинальной заработной платы в основном за счет заемных средств; финансированием государственных программ – при бюджетном профиците – за счет целевых банковских кредитов.

Динамика важных экономических показателей позволяет сделать вывод, что в период 2011–15 гг. экономика Беларуси развивалась по модели затухающего инфляционного роста.

В официальных заявлениях денежно–кредитная политика Беларуси оценивается как рестрикционная, жесткая, но стремительные темпы эмиссии и кредитования позволяют охарактеризовать

денежно–кредитную политику в рассматриваемый период как дискреционную, мягкую. И только в 2015 г. монетарная политика ужесточилась, что несколько снизило темп инфляции, но привело к росту безработицы и увеличению в 3 раза – по сравнению с 2014 г. – просроченной кредиторской задолженности промышленных организаций.

Инфляция развивалась по характерной для белорусской экономики модели: рост курса доллара повысил затраты в национальной валюте на импортируемые энергоносители и другие виды импортируемой промежуточной продукции. Повышение этих затрат по технологической цепочке привело к повышению цен предложения на конечную продукцию.

Национальный банк для уменьшения ажиотажного спроса на валюту со стороны физических и юридических лиц повысил ставку рефинансирования в 2011 г., а банки соответственно увеличили депозитные ставки и ставки по кредитам. Рост банковских процентов стал дополнительным фактором инфляции издержек.

Далее, организации и государство начинают в 2012–13 гг. повышать величины заработных плат и пенсий, а Национальный банк осуществляет для реализации этих целей денежную эмиссию. Рост номинальных доходов снова начинает «давить» на валютный рынок.

Государство для обеспечения стабильности национальной валюты осуществляет внешние займы, чтобы поддержать падающий уровень ЗВР вследствие перманентных валютных интервенций. При критическом снижении ЗВР очередная спекулятивная атака на белорусский рубль приводит к привычной его девальвации (конец 2014 г.). Вновь начинается виток инфляции издержек и т. д.

С учетом снижения инвестиций в основной капитал, значительного уменьшения экспорта, переходом к жесткой монетарной политике, сохраняющейся тенденцией ослабления белорусского рубля можно ожидать, что в 2016 г. экономика Беларуси окажется в состоянии стагфляции, которая характеризуется одновременным снижением объема национального производства и ростом уровня цен.

Список использованных источников:

1. Архив курсов валют Национального банка Республики Беларусь. [Электронный ресурс]/Минск – 2016. – Режим доступа: <http://finance.tut.by/arhiv/?currency=USD&from=2010-01-02&to=2012-01-02> – Дата доступа: 02.02.2016
2. Бюллетень банковской статистики Республики Беларусь. – 2015. – №1 (187), стр. 85, стр. 131.
3. Динамика внешнего долга Республики Беларусь. [Электронный ресурс]/Минск – 2015. – Режим доступа: <http://newpresidentbelarus.com/Home/ViewArticle/91/dinamika-vnyeshnyego-dolga-byelarusi> – Дата доступа: 01.10.2015.
4. Динамика ЗВР. [Электронный ресурс]/Минск – 2016. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/reserveAssets/assets.asp> – Дата доступа: 02.02.2016